

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU
6 AYLIK RAPOR

Bu rapor Halk Hayat ve Emeklilik A.Ş. Kamu Borçlanma Araçları Standart Emeklilik Yatırım Fonu'nun 01.01.2019-30.06.2019 dönemine ilişkin gelişmelerin, Fon Kurulu tarafından hazırlanan faaliyet raporunun, ilgili dönemin son işgünü itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tablolarının katılımcılara sunulması amacıyla düzenlenmiştir.

BÖLÜM A: 01.01.2019-30.06.2019 DÖNEMİNİN DEĞERLENDİRİLMESİ

2019 yılına küresel büyümelerde canlanma, para politikalarında kademeli normalleşme ve önde gelen merkez bankalarından faiz artışı ya da likidite daraltıcı adım beklentileri ile başlayan küresel piyasalar, ilk altı ayın sonunda büyümelerde zayıflama, para politikalarında yeniden gevşeme ve faiz indirimleri ile yüzleşmeye başladı. ABD – Çin arasında gümrük tarifeleri üzerinden devam eden ticaret savaşları hızını yitirmeden devam ederken, Orta Doğu odaklı gerginliklerin de zaman zaman piyasalar üzerinde önemli bir baskı unsuru olduğunu izledik.

Yurt içinde ise, yıla %25 civarından %20'lere gerileyen yıllık TÜFE oranları ile başlarken yılın ilk altı ayında enflasyonun %16,7 civarına gerilediğini ve sonbaharda tek haneli rakamların görülebileceği beklentilerinin seslendirildiğini izliyoruz. TCMB Para Politikası Kurulu'nun Temmuz toplantısında 425 baz puan faiz indirmesinin ardından gelecek aylarda da yeni faiz indirimlerinin beklendiğini görüyoruz. Yılın ilk altı ayında, içeride öne çıkan ana başlıklar arasında İstanbul'da tekrarlanan yerel seçimler, ABD ile zaman zaman tansiyonun yükselmesine neden olan S400 ve F35 konuları ile Suriye ve Irak'ın kuzeyine dair gündem başlıkları da ayrıca dikkat çekti.

Piyasalara baktığımızda, Fed'den ilk aylarda beklenen faiz artırımlarının DXY Dolar Endeksi'ni 95 seviyelerinden 98 civarına taşıdığını, sonrasında ise Fed'in faiz indirimi ile birlikte 97,5 civarına sınırlı bir geri çekilme olduğunu görüyoruz. Aynı dönemde, içeride de Dolar/TL kurunun 5,30 civarından başladığı senenin ilk ayının ortalarında 6,20'lerin test edildiğini, sonrasında ise kurun 5,50 – 5,60 bandına gerilediğini gördük.

Küresel tahvil piyasalarında en fazla dikkat çeken gelişme ise, giderek artan ekonomilerde yavaşlama beklentilerinin fiyatlanması ile yılın ilk altı ayı boyunca

ABD tahvil faizlerinde yaşanan gerileme ve gelişmiş ülke tahvillerinde negatif faizli tahvil büyüklüğü toplamının 8,3 trilyon dolardan 14,5 trilyon dolara ulaşması oldu. Gelişmekte olan ülke tahvillerine de etki eden bu gelişmeler, yurt içinde TL cinsi tahvil faizlerine geç yansıdı ve yıla %19,7 civarından başlayan iki yıl vadeli gösterge tahvil faizi TL'deki zayıflama ile önce %26 civarına yükseldi, Haziran sonunda ise yeniden %19,7'lerden fiyatlandı. Aynı dönemde 10 yıl vadeli TL cinsi tahvil faizleri ise önce %16,5 civarından %21,5'ye yükseldi, ilk yarı sonunda ise %16,7'ye geriledi. TL cinsi piyasa faizlerindeki bu gerilemenin TL mevduat ve repo faizlerinde de yansıdığını ve yılın ilk altı ay ortalamalarına göre gerilemeler yaşandığını görüyoruz.

Emtia cephesine baktığımızda, yıla 53 \$/varil civarından başlayan Brent tipi ham petrol ve 45 \$/varil civarından başlayan ABD Ham petrol fiyatlarının ilk dört ayda %40 civarında yükselişle 75 \$/varil ve 66 \$/varil seviyelerini test ettikten sonra ilk yarıyı sırasıyla 65 \$/varil ve 58 \$/varil seviyelerinden kapattıklarını görüyoruz. Ons altın fiyatlarında ise 1.281 \$/ons civarından başlayan yılın ilk çeyreği sakin geçerken Mayıs ayından itibaren küresel reel faiz ortamındaki gerileme ile beraber ons altın fiyatlarının 1.400 \$/ons üzerine hızlı bir yükseliş sergilediğini izledik. TL cinsi gram altın fiyatlarında ise yılın ilk altı ayı boyunca düzenli bir yükseliş trendi yaşanırken gram altın fiyatları 218 TL/gram seviyesinden 263 TL/gram'a %20,6 yükseliş sergiledi.

Son olarak, hisse senedi piyasalarının ilk altı ay performansına baktığımızda, MSCI Dünya Endeksi'nin dolar bazında %17 yükseldiği dönemde MSCI Gelişmekte Olan Ülkeler Endeksi'nin ise dolar bazında %11 yükseldiğini görüyoruz. Bölgesel olarak borsa performanslarına baktığımızda, ABD borsalarının %15 - %20 civarında yükselişler ile küresel hisse senedi piyasaları için lokomotif özelliğini koruduğunu, Avrupa'da Almanya, Fransa ve İngiltere'de %11 - %18 arası yükselişler yaşandığını görüyoruz. Bu dönemde dalgalı bir seyir izleyen Borsa İstanbul'da ise, BIST 100 endeksi 91 bin civarından yıla başlarken Şubat - Mart döneminde 105 binlerin test edildiğini, Mayıs ayında 84 bin'e gerileyen endeksin Haziran ayını ise 96 bin'in hafif üzerinde kapadığını görüyoruz. BIST 100 endeksinin ilk altı aylık getirisi %5,7 olurken, aynı dönemde BIST'in dolar bazlı kaybı ise kurda yaşanan yükseliş nedeniyle %3,4 hesaplanıyor.

Yılın ikinci altı ayına da kısaca bakarsak, Fed'in Temmuz sonunda gerçekleşen faiz indiriminin ardından yıl sonuna kadar yeni bir indirim yapıp yapmayacağını küresel tarafta en önemli konu başlığı olacağını görüyoruz. Piyasalar, bu konudaki öngörülerini sağlıklı bir şekilde oluşturabilmek adına,

ABD’de açıklanan tüm verilere ve Fed yöneticilerinden gelen açıklamalara dikkat kesilecektir. Ek olarak, ABD ile Çin arasında devam eden ticaret müzakerelerinin nasıl ilerleyeceği ve jeopolitik risk parametrelerinin nasıl şekilleneceği piyasaların takibinde olacak. İçeride ise, TCMB’nin izleyeceği politikalar, enflasyonda beklenen gevşeme patikasının ne boyutta gerçekleşeceği ve büyümenin canlandırılması amacıyla atılan adımların başarısı izlenecek.

BÖLÜM B: FON KURULU FAALİYET RAPORU İLE İLGİLİ BİLGİLER

01.01.2019-30.06.2019 döneminde olağan olarak ayda bir toplanan fon kurulu, bu toplantılarda piyasalar ile fonun geçmiş ve gelecek performansı konularını görüşmüştür.

Ayrıntılı bilgiye 01.01.2019-30.06.2019 dönemine ait Fon Kurulu tarafından hazırlanan Faaliyet raporlarının yer aldığı www.halkemeklilik.com.tr’den ulaşılabilir.

BÖLÜM C: FON PORTFÖY DEĞERİ-NET VARLIK DEĞERİ TABLOLARI

HALK HAYAT VE EMEKLİLİK A.Ş. KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU

30.06.2019 Tarihi İtibariyle Fon Portföy Değeri Tablosu

Kıymet	Vade	Nominal	Değeri	Toplam(%)
AKBNK		800.000,00	5.440.000,00	0,52
AKBNK		300.000,00	2.040.000,00	0,20
ARCLK		79.585,00	1.547.928,25	0,15
ARCLK		55.415,00	1.077.821,75	0,10
ASELS		412.500,00	7.425.000,00	0,71
BIMAS		52.500,00	4.181.625,00	0,40
BIMAS		11.296,00	899.726,40	0,09
EKGYO		1.750.000,00	1.977.500,00	0,19
EKGYO	-	750.000,00	847.500,00	- 0,08
EREGL		750.000,00	5.902.500,00	0,56
EREGL		100.000,00	787.000,00	0,07
GARAN		600.000,00	5.460.000,00	0,52
GARAN		300.000,00	2.730.000,00	0,26
HALKB		225.000,00	1.291.500,00	0,12
ISCTR		360.000,00	2.178.000,00	0,21
ISCTR		90.000,00	544.500,00	0,05
KCHOL		140.000,00	2.455.600,00	0,24
KCHOL		40.000,00	701.600,00	0,07
KOZAL		38.008,00	2.008.722,80	0,19
KRDMD		1.250.000,00	2.812.500,00	0,27
KRDMD	-	550.000,00	1.237.500,00	- 0,12
MGROS		137.227,00	1.856.681,31	0,18
MGROS	-	2.227,00	30.131,31	-
PETKM		825.000,00	3.349.500,00	0,32
PETKM		125.000,00	507.500,00	0,05

SAHOL		400.000,00		3.436.000,00	0,33
SAHOL	-	40.000,00	-	343.600,00	0,03
SISE		575.000,00		2.984.250,00	0,28
SISE	-	275.000,00	-	1.427.250,00	0,14
SODA		370.000,00		2.353.200,00	0,23
SODA		30.000,00		190.800,00	0,02
TAVHL		79.000,00		2.133.000,00	0,20
TAVHL	-	33.000,00	-	891.000,00	0,09
TCELL		325.000,00		4.160.000,00	0,40
TCELL		125.000,00		1.600.000,00	0,15
THYAO		525.000,00		6.767.250,00	0,65
THYAO	-	50.000,00	-	644.500,00	0,06
TKFEN		77.500,00		2.011.900,00	0,19
TOASO		36.000,00		694.800,00	0,07
TRKCM		350.000,00		1.025.500,00	0,10
TRKCM		125.000,00		366.250,00	0,03
TTKOM		500.000,00		2.490.000,00	0,24
TTKOM	-	120.000,00	-	597.600,00	0,06
TUPRS		32.500,00		3.737.500,00	0,36
TUPRS		9.500,00		1.092.500,00	0,10
ULKER		65.000,00		1.263.600,00	0,12
ULKER		4.000,00		77.760,00	0,01
VAKBN		675.000,00		2.828.250,00	0,27
VAKBN	-	25.000,00	-	104.750,00	0,01
YKBNK		950.000,00		2.289.500,00	0,22
YKBNK		350.000,00		843.500,00	0,08
Ortaklık Payları		12.199.804,00		93.396.934,20	8,93
TRT100719T18	10/07/19	27.500.000,00		28.508.342,38	2,73
TRT131119T19	13/11/19	59.300.000,00		58.649.200,20	5,61
TRT150120T16	15/01/20	81.500.000,00		81.716.463,25	7,81
TRT050220T17	05/02/20	93.300.000,00		89.186.509,90	8,51
TRT130520T14	13/05/20	85.000.000,00		71.583.432,23	6,84
TRT100620T16	10/06/20	80.000.000,00		66.489.266,98	6,36
TRT080720T19	08/07/20	52.000.000,00		49.260.883,97	4,71
TRT120820T12	12/08/20	53.000.000,00		59.270.850,34	5,67
TRT170221T12	17/02/21	24.100.000,00		22.424.889,00	2,14
TRT210421T14	21/04/21	20.000.000,00		21.417.894,34	2,05
TRT220921T18	22/09/21	38.700.000,00		34.044.690,75	3,25
TRT120122T17	12/01/22	30.000.000,00		26.423.116,05	2,53
TRT020322T17	02/03/22	39.000.000,00		35.224.323,96	3,37
TRT140922T17	14/09/22	53.200.000,00		43.506.638,98	4,16
TRT180123T10	18/01/23	35.200.000,00		32.684.529,17	3,12
TRT080323T10	08/03/23	10.000.000,00		7.608.831,98	0,73
TRT140623T19	14/06/23	19.900.000,00		19.806.419,55	1,89
TRT270923T11	27/09/23	43.000.000,00		33.644.693,07	3,22
TRT181023T19	18/10/23	9.000.000,00		10.202.451,94	0,98
TRT200324T13	20/03/24	13.000.000,00		10.744.427,85	1,03
TRT240724T15	24/07/24	35.082.511,00		27.464.997,01	2,62
TRT110226T13	11/02/26	7.800.000,00		6.377.779,79	0,61
TRT240227T17	24/02/27	494.621,00		396.772,13	0,04
TRT080328T15	08/03/28	300.000,00		259.950,43	0,02
Devlet Tahvili		910.377.132,00		836.897.355,25	80,00
TRSYDAT22015	14/02/20	6.400.000,00		6.496.536,70	0,62
TRSENJR22110	23/02/21	1.650.000,00		2.326.570,21	0,22

TRPTYV232410	15/03/24	15.000.000,00	15.114.656,49	1,44
TRSTISB72712	27/07/27	9.800.000,00	10.147.413,81	0,97
TRSVKFB92719	06/09/27	5.000.000,00	5.057.119,54	0,48
TRSTHALE2716	22/10/27	45.120.000,00	45.686.373,31	4,37
TRSSKBA2716	10/12/27	10.950.000,00	10.975.611,71	1,05
TRSSKBK52818	11/05/28	5.000.000,00	5.018.988,57	0,48
TRFERTT81911	26/08/19	3.500.000,00	3.519.191,87	0,34
Özel Sektör Tahvil/Bono		102.420.000,00	104.342.462,21	9,97
Ters Repo		11.494.513,31	11.494.513,31	1,10
Genel Toplam		1.024.291.645,31	1.046.131.264,97	100,00

30.06.2019 Tarihi İtibariyle Fon Net Varlık Tablosu

	TUTAR (TL)
A. FON PORTFÖY DEĞERİ	1.046.131.264,97
B. HAZIR DEĞERLER	1.047,68
a) KASA	0,00
b) BANKALAR	1.047,68
c) DİĞER HAZIR DEĞERLER	0,00
C.ALACAKLAR	9.057.141,02
a)TAKASTAN ALACAKLAR	6.620.809,00
i) T1 Alacakları	4.109.409,00
ii) T2 Alacakları	2.511.400,00
iii) İleri Valörlü Takas Alacakları	0,00
b) DİĞER ALACAKLAR	2.436.332,02
i) Diğer Alacaklar	2.436.332,02
ii) Vergi Alacakları	0,00
iii) Mevduat Alacakları	0,00
iv) Temettü	0,00
D. BORÇLAR	-21.583.329,83
a) TAKASA BORÇLAR	-17.792.566,14
i) T1 Borçları	-12.117.711,28
ii) T2 Borçları	-5.674.854,86
iii) İleri Valörlü Takas Borçları	0,00
iv) İhbarlı FonPay Takas	0,00
b) YÖNETİM ÜCRETİ	-1.466.973,42
c) ÖDENECEK VERGİ	0,00
d) İHTİYATLAR	0,00
e) DİĞER BORÇLAR	-2.292.783,11
i) Diğer Borçlar	-2.280.968,72
ii) Denetim Reeskontu	-11.814,39
f) KAYDA ALMA ÜCRETİ	-31.007,16
g) KREDİLER	0,00
FON TOPLAM DEĞERİ	1.033.606.123,84

BÖLÜM D: FON PERFORMANSINA İLİŞKİN BİLGİLER

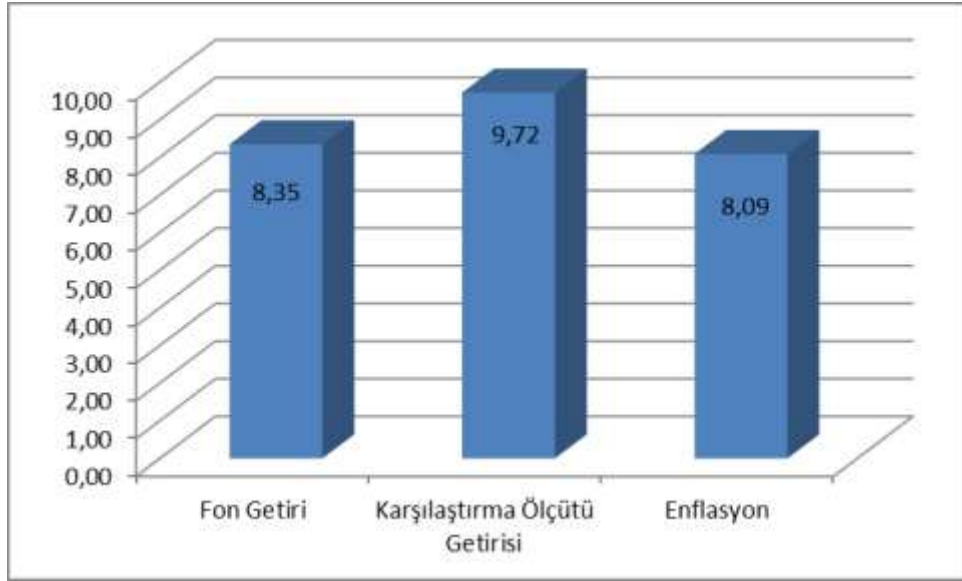
Fon enflasyonun aşındırıcı etkisinden korunmak amacıyla orta-uzun vadeli devlet iç borçlanma araçlarına yatırım yaparak faiz gelirlerinden azami düzeyde yararlanmayı ve birikimlerde reel büyüme ve istikrarlı getiri performansı sağlamayı hedeflemektedir. Fon Yönetiminde yatırım yapılacak sermaye piyasası araçları seçiminde nakde dönüşümü kolay ve riski az olanlar tercih edilir. Fon portföyü istikrarlı, yüksek reel getiri hedefi ile yönetilir.

Fon portföyünün en az %80'i Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kamu borçlanma araçlarından oluşmaktadır. Fon portföyünün en fazla %20'si Türk Lirası cinsinden borsada işlem görmesi şartı ile bankalar veya yatırım yapılabilir seviyede derecelendirme notuna sahip olan diğer ihraççılar tarafından ihraç edilen borçlanma araçları, Hazine Müsteşarlığınca ihraç edilen Türk Lirası cinsinden kira sertifikaları, gelir ortaklığı senetleri, vadeli mevduat, katılma hesabı ve Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecektir.

Ters Repo ve Takasbank Para Piyasası ve Yurtiçi Organize Para Piyasası işlemlerinde değerlendirilecek toplam tutar fon portföyünün yüzde ikisini aşamaz. Fon portföyü istikrarlı getiri hedefiyle yönetilmektedir. Sabit getirili menkul kıymetlerin sürelerine göre portföy yönetimi gerçekleştirilmektedir.

Fon, sisteme giriş aşamasında herhangi bir fon tercihinde bulunmayan kişilerin birikimlerini, yatırıma yönlendirmek amacıyla da kullanılmaktadır. Bu nedenle Fon portföyünün tamamı Emeklilik Yatırım Fonlarının Kuruluş ve Faaliyetlerine İlişkin Esaslar Hakkında Yönetmelik'te ve Hazine Müsteşarlığı tarafından yayınlanan Bireysel Emeklilik Sistemi Hakkında Genelge'de belirtilen portföy sınırlamalarına uygun şekilde yönetilir.

Fonun karşılaştırma ölçütü; %20 BIST-KYD DİBS 547 Gün + %60 BIST-KYD DİBS Tüm + %5 BIST-KYD ÖSBA Sabit + %5 BIST-KYD Repo (Brüt) + %10 BIST-KYD 1 Aylık Mevduat TL Endeksi olarak belirlenmiştir.



Ayrıntılar için performans sunuş raporuna bakılmalıdır.

BÖLÜM F: FON HARCAMALARI İLE İLGİLİ BİLGİLER

Fon portföyüne yapılan işlemlerde aracı kurumlara aşağıdaki oranlarda komisyon ödemesi yapılır;

- 1) Gecelik Ters Repo Komisyon Oranı: $0,000007 + \text{BSMV}$
- 2) Kesin alım satım komisyonu: $0,000002 + \text{BSMV}$
- 3) Takasbank Para Piyasası Komisyonu:
 - 1-7 Gün Arası: $0,000022 + \text{BSMV}$
 - 8 Gün ve Üzeri: $0,000003 \times \text{Gün Sayısı} + \text{BSMV}$

Aşağıda fondan yapılan harcamaların 6 aylık tutarının ortalama fon toplam değerine oranı yer almaktadır;

Gider Türü	TL	Ort. Fon Net Varlık Değerine Oranı
Ortaklık Payı Komisyonu	34.173,37	0,0034
Tahvil Bono Komisyonu	21.323,70	0,0021
Gecelik Ters Repo Komisyonu	7.753,80	0,0008
Vadeli Ters Repo Komisyonu	-	0,0000
BPP Komisyonu	1.203,07	0,0001
Yabancı Menkul Kıymet Komisyonu	-	0,0000
Türev Araçları Komisyonu	-	0,0000
Toplam Yönetim Ücreti	9.364.738,63	0,9422
Toplam İhraç	-	0,0000
Toplam Tescil İlan	-	0,0000
Toplam Sigorta	-	0,0000
Toplam Noter Harç	819,87	0,0001
Toplam Bağımsız Denetim	12.019,42	0,0012
Toplam Katılma Belgesi	-	0,0000
Toplam Saklama	56.712,58	0,0057
Toplam Kredi Faizi	-	0,0000
Vergi ve Diğer Giderler	-	0,0000
Toplam Diğer Gider	70.063,50	0,0070
Toplam	9.568.807,94	0,9628
Toplam Fon Harcama (%)	0,96	

HALK HAYAT ve EMEKLİLİK A.Ş.
KAMU BORÇLANMA ARAÇLARI STANDART EMEKLİLİK YATIRIM FONU

Alev SAĞIROĞLU
Fon Kurulu Üyesi

Cumhur GÜLENSOY
Fon Kurulu Üyesi

EKLER:

1. Fon kurulu faaliyet raporu
2. 30.06.2019 tarihi itibarıyla fon portföy değeri ve net varlık değeri tabloları